

HIGHLIGHT ประเด็นที่สำคัญทั่วโลก

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองการลงทุน
ฉบับเดือน กุมภาพันธ์ 2566**

- **สินทรัพย์ทางการเงินต่างๆทำผลการดำเนินงานได้ดีตั้งแต่ต้นปี** ขานรับแนวทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางแกนหลักทั่วโลก ที่ลดความเข้มงวดลง รวมถึงการเปิดประเทศของจีน ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลก และเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ต่างปรับตัวขึ้นประมาณ 7-8% ด้านพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ย่อตัวลงมาที่ประมาณ 3.5% สะท้อนคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไปในอัตราที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในลักษณะ Inverted Yield Curve (ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นมากกว่าอายุยาว) สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังมีโอกาสชะลอตัวในอนาคต
- **เงินเพื่อส่งสัญญาณผ่านจุดสูงสุด แต่ธนาคารกลางต่างๆยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย** โดยแม้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมล่าสุด แต่อัตราค่าจ้างที่ยังขยายตัวสูง ส่งผลให้มีความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้ออาจปรับลดลงได้ช้ากว่าที่ตลาดคาด และทำให้ Fed ต้องคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน
- **จีนเดินหน้าเปิดประเทศและรัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่ยังผ่อนคลาย** เป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และเป็นแรงส่งให้ภาคการท่องเที่ยวและเศรษฐกิจทั้งในไทยรวมถึงประเทศในแถบเอเชียให้ฟื้นตัวสดใส อีกทั้งทางรัฐบาลจีนยังให้คำมั่นว่าจะฟื้นฟูและกระตุ้นภาคการบริโภคในปีนี ด้านดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจที่สำคัญอย่างดัชนี PMI ภาคการผลิต ก็ฟื้นตัวสู่แดนขยายตัวในเดือนม.ค แข็งแกร่งกว่าคาด เป็นสัญญาณการฟื้นตัวทั้งการบริโภคและการผลิต

MARKET REVIEW



ตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยปิดที่ระดับ 1,671.46 จุด ณ 31 ม.ค. 2566 เพิ่มขึ้น 0.17% จากเดือนก่อนหน้า ได้รับปัจจัยบวกจากข่าวการเปิดประเทศของจีนที่เร็วกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มปรับตัวลดลงเมื่อเข้าสู่ใกล้การประกาศผลประกอบการของไตรมาส 4 ปี 2565 โดยผลประกอบการของกลุ่มธนาคารส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังจากมีการประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้นอีก 0.25% หลังกนง. มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงได้ปัจจัยบวกหนุนตลาดจากตัวเลข GDP ของจีนปี 2565 ที่โตมากกว่าคาดที่ 3%



ตราสารหนี้ไทย

ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Index) ณ วันที่ 31 ม.ค. 2566 ปิดที่ 309.43 จุด ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1.76% จากสิ้นเดือนก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นถึงกลางปรับเพิ่มขึ้น ตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. เป็น 1.50% และส่งสัญญาณทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลง ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯเริ่มชะลอลง ซึ่งอาจบ่งชี้ได้ว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และ Fed อาจจะส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยปีนี้



ทองคำ

ราคาทองคำ ณ 31 ม.ค. 2566 ปิดที่ 1,928.36 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 5.72% จากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวทิศทางขาขึ้นตลอดทั้งเดือน เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ การร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ รวมถึงความคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยกำลังเข้าใกล้จุดสูงสุดแล้ว



น้ำมัน

ราคาสัญญาน้ำมันดิบ WTI ณ 31 ม.ค. 2566 ปิดที่ 78.87 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง -1.73% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งเดือนแรกบนความหวังต่ออุปสงค์จากจีน แต่ย่อตัวลงในช่วงท้ายเดือนเนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานที่ว่า รัสเซียยังสามารถส่งออกน้ำมันในปริมาณมากแม้ถูกคว่ำบาตรจากชาติตะวันตก



สินทรัพย์		มุมมองการลงทุน
หุ้น	 สหรัฐอเมริกา	<ul style="list-style-type: none"> Fed ขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมครั้งล่าสุดตามคาด และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อแม้เงินเฟ้อจะชะลอ ติดตาม 1. ผลจากการที่ Fed ใช้นโยบายดิ่งตัวต่อเนื่องตั้งแต่มี.ค.ปีที่ผ่านมา (รวม 8 ครั้ง) จะทำให้เข้าสู่ภาวะถดถอยหรือไม่ 2. ผลประกอบการบริษัท รวมถึงการให้แนวโน้มธุรกิจในปีนี้ ซึ่งส่วนใหญ่ให้มุมมองแบบกังวลต่อการเติบโต
	 ยุโรป	<ul style="list-style-type: none"> ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวดีกว่าคาด จากภาวะอากาศหนาวที่ไม่ได้รุนแรงเท่าที่คาด และภาครัฐมีการให้เงินช่วยเหลือค่าไฟ แต่โอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยก็ยังอยู่ในระดับสูง คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนของยุโรปยังไม่ได้สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจ จึงน่าจะเห็นการปรับลดประมาณการได้อีก
	 ญี่ปุ่น	<ul style="list-style-type: none"> แม้การฟื้นตัวของภาคบริการภายหลังการเปิดประเทศ จะสนับสนุนคาดการณ์การเติบโตของกำไร แต่ภาคการผลิตของญี่ปุ่นได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ นโยบายทางการเงินของ BoJ เริ่มมีท่าทีลดการผ่อนคลายลง หลังปรับมาตรการ Yield Curve Control ทำให้ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่า และส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน
	 จีน	<ul style="list-style-type: none"> จีนเดินหน้าเปิดประเทศ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีของตัวเลขเศรษฐกิจทั้งการลงทุน บริโภค และการผลิต รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะฟื้นฟูและกระตุ้นการบริโภคในปีี้ คาดว่าทางการจีนจะตั้งเป้าการเติบโตที่ระดับ 5% ในปีนี้ และเริ่มเห็นการปรับขึ้นคาดการณ์ GDP จากหลายสำนักวิเคราะห์
	 ไทย	<ul style="list-style-type: none"> ภาคการท่องเที่ยวจะเป็นปัจจัยหนุนหลักของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนค่อนข้างมาก และจะช่วยลดผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัว มองระยะสั้นตลาดหุ้นไทยน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (sideway) เพราะยังไม่มียปัจจัยใหม่ๆ มาสนับสนุน และจับตาการเลือกตั้งในปีี้ คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนพ.ค.
ตราสารหนี้	 ต่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในลักษณะ Inverted Yield Curve (ผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นมากกว่าอายุยาว สะท้อนคาดการณ์เศรษฐกิจชะลอตัว) ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น และคุณภาพดี จะมีความน่าสนใจกว่าตัวยาว
	 ในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> รพท.มีแนวโน้มทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องสู่ระดับ 1.75-2.00% ในปีนี้ (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.5%) เพื่อสู้กับปัญหาเงินเฟ้อ และลดส่วนต่างดอกเบี้ยโลก ตลาดตราสารหนี้ของไทยในปัจจุบันสะท้อนโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับต่ำกว่า 2.00% ในปีนี้ และปรับขึ้นสู่ระดับ 2.20-2.50% ในปีหน้า
สินทรัพย์ทางเลือก	 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> การเปิดประเทศของจีนน่าจะส่งผลต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวในภูมิภาคอย่างชัดเจน เช่น ไทยและฮ่องกง ซึ่งเป็นผลดีต่อ REITs ในกลุ่ม Hospitality Retail และ Exhibition Center สินทรัพย์ประเภทนี้จะให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเนื่องจากกระแสรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคงและกลับมาเติบโตได้ แม้อาจจะยังมีความผันผวนในระยะสั้น
	 ทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ระยะสั้นราคาทองคำมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง และความคาดหวังว่าอัตราดอกเบี้ยกำลังเข้าใกล้จุดสูงสุด แต่ระยะถัดไป การที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) สูงขึ้นกว่าอดีต จะเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ โดยมองเป้าหมายปีี้ที่ประมาณ 1,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์
	 น้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> แม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตจากกลุ่มโอเปกพลัสเพิ่ม และการคว่ำบาตรรัสเซียแบบเต็มเริ่มขึ้นในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา แต่คาดว่าอุปสงค์ที่จะลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวนั้นมากกว่าปริมาณอุปทานที่จะหายไป และทำให้ตลาดน้ำมันโดยรวมยังคงมีสถานะเป็น slightly oversupply อยู่ จึงคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงถูกกดดันต่อเนื่อง มองกรอบราคาน้ำมัน WTI ณ สิ้นปีี้ ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ข้อมูลจัดทำ ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 / โดยฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุนบลจ.กสิกรไทย / ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป ผู้ใช้จึงต้องระมัดระวังด้วยวิจารณญาณ และรับผิดชอบในความเสียหายด้วยตนเอง

